

# Reporte Mercado Cambiario Colombia – 27 de mayo de 2022

## Visión fundamental\*

### Visión fundamental

#### Tendencia



#### Volatilidad



Esperamos que durante el segundo trimestre del 2022 la tasa de cambio encamine una tendencia alcista ante un escenario de incertidumbre electoral. Así mismo, esperamos que en el segundo semestre se dé una leve corrección que permitirá registrar un nivel promedio para todo el año de \$3.973.

\* Indica dirección esperada frente al promedio de 2022.

## Comentario de mercado

En una jornada caracterizada por un comportamiento alcista, el USDCOP cerró \$11,5 por encima del cierre anterior. Pese a que el par inició con una tendencia lateral, a mitad de la jornada se direccionó al alza lo que le permitió finalizar en \$3.933,50. Este comportamiento estuvo catalizado por la persistencia de un entorno risk-on en los mercados, no obstante, la cercanía electoral pudo afectar el desempeño de la moneda local. En efecto, los principales índices accionarios de EE.UU aumentaron después de que los inversionistas redujeran sus expectativas sobre el endurecimiento de la política monetaria por parte de la FED dados los débiles datos económicos, así mismo, el indicador de gasto personal en EE.UU se redujo ligeramente aliviando las preocupaciones sobre el repunte inflacionario en la economía. Como consecuencia, la volatilidad en los mercados se redujo y el índice DXY cayó 0,16%. Pese a que algunas monedas de la región se valorizaron, el peso colombiano no siguió la misma dinámica, situación que podría ser atribuible a la proximidad de las elecciones, de hecho, la prima de riesgo de los CDS se incrementó 0,94%. Con esto, la moneda local exhibió una depreciación de 0,97%, se efectuaron transacciones por USD 1.498,49 millones y el par exhibió un precio promedio de \$3.912,66.

## Datos Jornada – 27 de mayo

Cierre Jornada Anterior	\$ 3.922,00
Apertura	\$ 3.916,00
Cierre	\$ 3.933,50
Máximo	\$ 3.947,70
Mínimo	\$ 3.892,10
Promedio del día	\$ 3.912,66
Volumen (USD Millones)	\$ 1.498,49
TRM Vigente	\$ 3.930,89
Volatilidad 90 días	12,71%

## Tendencia actual

### Tendencia actual

#### Tendencia



#### Volatilidad

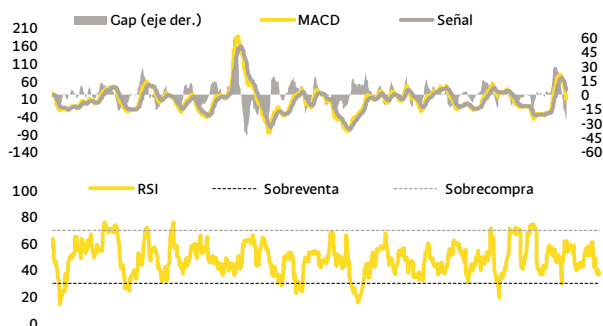
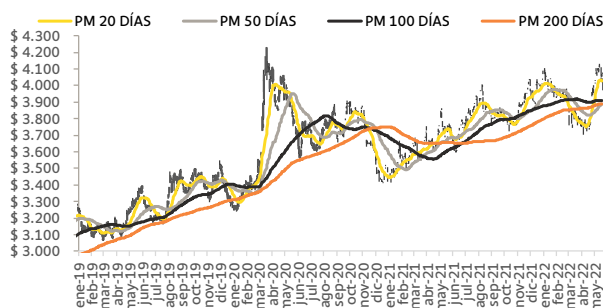


## Desempeño monedas

Moneda	Nivel	Diario	Semanal	Mes Corrido	Año Corrido	12 Meses
EURUSD	1,07	0,03%	1,58%	1,76%	-5,64%	-12,00%
GBPUSD	1,26	0,17%	1,03%	0,36%	-6,75%	-10,64%
USDJPY	127,11	-0,02%	-0,58%	-2,10%	10,45%	16,47%
USDBRL	4,73	-0,80%	-3,06%	-4,88%	-15,09%	-10,96%
USDMXN	19,57	-1,00%	-1,44%	-4,14%	-4,50%	-1,52%
USDCLP	825,95	0,24%	-1,20%	-2,96%	-2,95%	13,21%
USDPEN	3,67	0,40%	-1,53%	-4,28%	-7,88%	-4,72%
USDCOP	3933,50	0,29%	-0,97%	-0,62%	-3,35%	6,08%

## Análisis técnico

### Desempeño monedas seleccionadas



## Otras variables de mercado relevantes

Variable	Último nivel	Var. Diaria
Tesoros 10Y (% E.A.)	2,74	0,16
Brent (USD por barril)	119,4	1,73%
WTI (USD por barril)	115,07	0,86%
Spread CDS 5Y	225,6	0,94%
Índice de volatilidad VIX	25,72	-6,47%
Índice dólar DXY	101,7	-0,16%
Índice ICE LATAM	226,73	-0,45%
Índice EMCI JP Morgan	104,20	2,16%

## Niveles técnicos

Semana actual	
Resistencia 3	\$ 4.190
Resistencia 2	\$ 4.150
Resistencia 1	\$ 4.100
Soporte 1	\$ 3.920
Soporte 2	\$ 3.899
Soporte 3	\$ 3.860

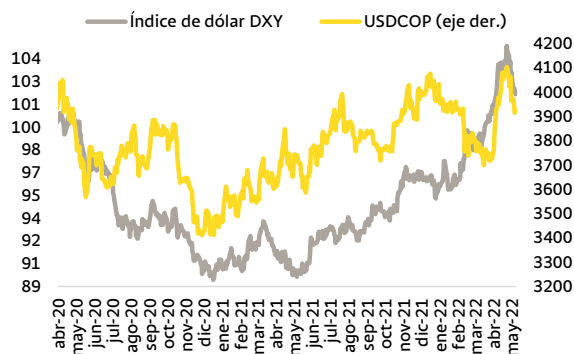
## Interpretación de los indicadores

El dólar finalizó \$11,5 pesos por encima del cierre anterior. En cuanto a indicadores técnicos, el RSI tuvo un leve aumento hasta los 44,03 puntos, aún por encima de la zona de sobreventa. Por su parte, el MACD se ubicó en -25,15 indicando que la señal es superior al MACD, lo que significa que la tendencia continuará bajista para las próximas jornadas. El tipo de cambio se acerca a la banda de bollinger inferior, en los \$3.916 pesos y a la media de 100 períodos que se ubica en \$3.914, que serían soportes importantes durante la próxima semana.

# Reporte Mercado Cambiario Colombia – 27 de mayo de 2022

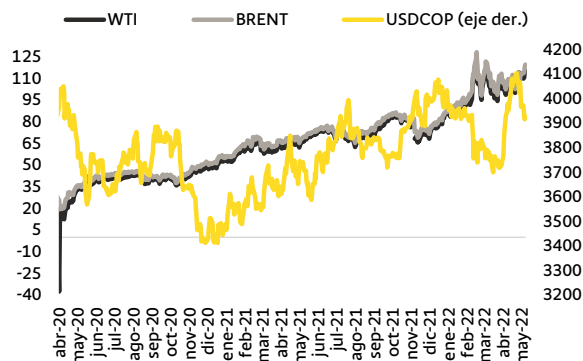
## Tasa de cambio y otros indicadores de mercado

Índice dólar DXY y tasa de cambio USDCOP



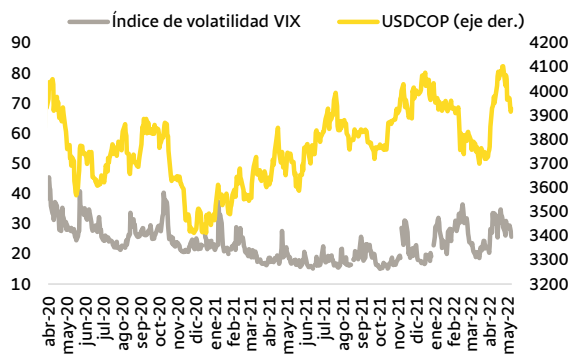
Fuente: Grupo Bancolombia, Thomson Reuters.

Precio del petróleo de la referencia WTI y Brent y tasa de cambio USDCOP (USD por barril)



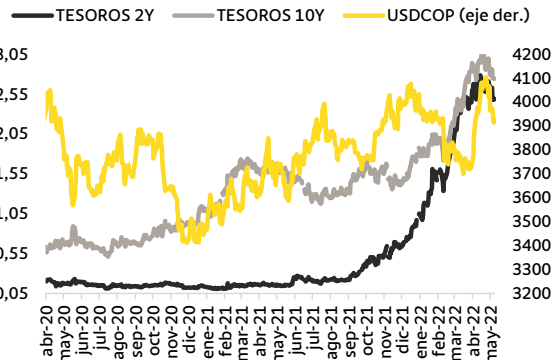
Fuente: Grupo Bancolombia, Thomson Reuters.

Índice de volatilidad VIX y tasa de cambio USDCOP (%)



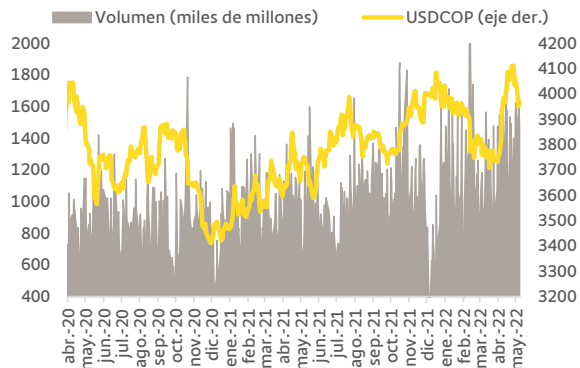
Fuente: Grupo Bancolombia, Thomson Reuters.

Tesoros con vencimiento a 2 y 10 años y tasa de cambio USDCOP (% anual)



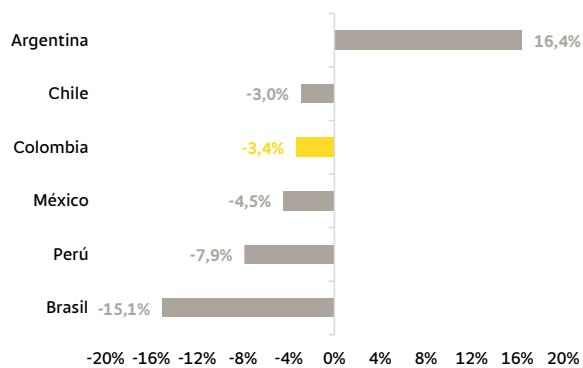
Fuente: Grupo Bancolombia, Thomson Reuters.

Volumen negociado en el mercado Set-Fx y tasa de cambio USDCOP (miles de millones)



Fuente: Grupo Bancolombia, Set-Fx.

Comportamiento de las principales monedas de la región (var. % año corrido)



Fuente: Grupo Bancolombia, Thomson Reuters.

# Reporte Mercado Cambiario Colombia – 27 de mayo de 2022

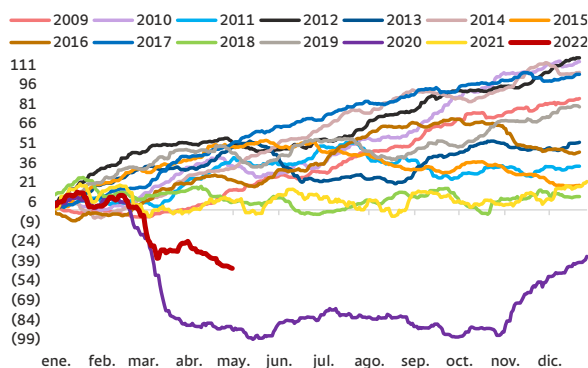
Evolución correlaciones variables de mercado con USDCOP (Ventana móvil 30 días)

FECHA	27/05/2022	26/05/2022	25/05/2022	24/05/2022	23/05/2022	20/05/2022	19/05/2022	18/05/2022	17/05/2022	16/05/2022
TESOROS 10Y										
CDS 5Y										
BRENT										
WTI										
VIX										
DXY										
Índice ICELX monedas LATAM										
Índice MSCI monedas EM										
Oro										

Correlación positiva	No correlación	Correlación negativa

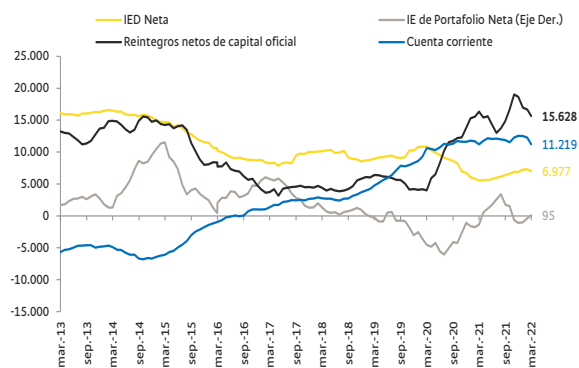
## Indicadores fundamentales

Flujos externos netos a países en desarrollo  
(USD miles de millones, acumulado anual)



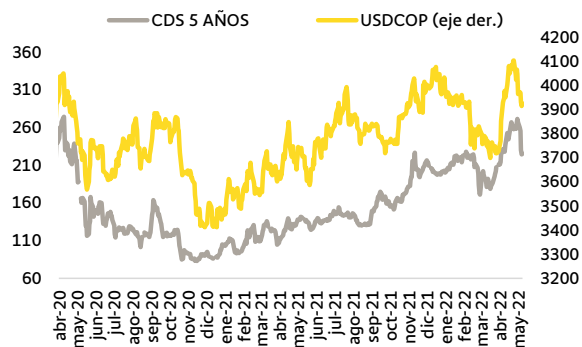
Fuente: Grupo Bancolombia, IIF.

Flujos de la balanza cambiaria  
(USD millones, acumulados de 12 meses)



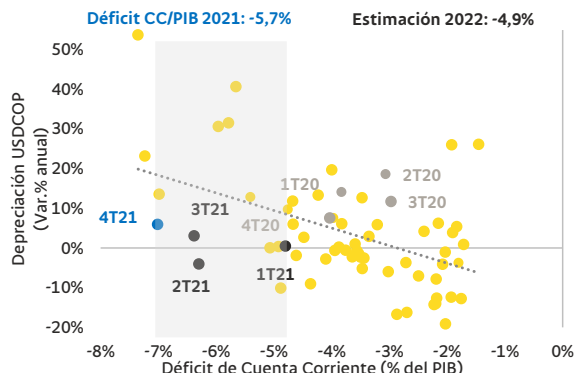
Fuente: Grupo Bancolombia, Banco de la República.

Prima de riesgo país (CDS a 5 años) y tasa de cambio USDCOP



Fuente: Grupo Bancolombia, Set-Fx.

Cuenta corriente y depreciación de la tasa de cambio USDCOP (% del PIB, Var. % anual)



Fuente: Grupo Bancolombia, Thomson Reuters.



# Dirección de Investigaciones Económicas, Sectoriales y de Mercado

Juan Pablo Espinosa Arango  
Director  
juespino@bancolombia.com.co

## Investigaciones Económicas

**Arturo Yesid González Peña**  
Gerente Cuantitativo y de Analítica  
arygonza@bancolombia.com.co

**Santiago Espitia Pinzón**  
Especialista Macroeconómico  
sespitia@bancolombia.com.co

**Juan Manuel Pacheco Perez**  
Analista Mercados y Banca Central  
jupachec@bancolombia.com.co

**Bryan Hurtado Campuzano**  
Analista Regional e Internacional  
brhurtd@bancolombia.com.co

**Jorge Eliécer Montoya Gallo**  
Analista IFRS 9  
jomontoy@bancolombia.com.co

**Deiby Alejandro Rojas Cano**  
Analista Macroeconómico  
deirojas@bancolombia.com.co

**Sebastián Ospina Cuartas**  
Analista Cuantitativo  
sospina@bancolombia.com.co

**Natalia Sánchez Pérez**  
Estudiante en Práctica  
natasanc@bancolombia.com.co

## Investigaciones Sectoriales

**Jhon Fredy Escobar Posada**  
Gerente Sectorial Agroindustria  
jhescoba@bancolombia.com.co

**Nicolás Pineda Bernal**  
Gerente Sectorial Comercio  
nipineda@bancolombia.com.co

**Mateo Andrés Rivera Arbeláez**  
Analista Sectorial Comercio  
marivera@bancolombia.com.co

**Andrés Felipe Sarmiento Fernández**  
Analista Sectorial Agroindustria  
ansarmie@bancolombia.com.co

**Javier David Villegas Restrepo**  
Analista Sectorial Inmobiliario y Hotelería  
javidleg@bancolombia.com.co

**María José Bustamante Grajales**  
Analista Sectorial Comercio  
mabustam@bancolombia.com.co

**Santiago Gómez Monsalve**  
Auxiliar Administrativo  
sgmonsa@bancolombia.com.co

**Nohemí Samara Gaviria Meléndez**  
Estudiante en Práctica  
nogaviri@bancolombia.com.co

## Investigaciones de Mercado

**Diego Alexander Buitrago Aguilar**  
Analista Energía  
diebuit@bancolombia.com.co

**Juan Camilo Dauder Sánchez**  
Analista Sector Construcción  
jdauder@bancolombia.com.co

**Andrea Atuesta Meza**  
Analista Sector Financiero  
aatuesta@bancolombia.com.co

**Ricardo Andrés Sandoval Carrera**  
Analista Petróleo y Gas  
rsandova@bancolombia.com.co

**Laura Natalia Capacho Camacho**  
Analista Junior Sectorial  
lcapacho@bancolombia.com.co

**Juan Esteban Echeverri Agudelo**  
Comunicaciones  
jueagude@bancolombia.com.co

**Andrés Camilo Chacón Briceño**  
Estudiante en Práctica  
Anchacon@bancolombia.com.co

## Edición

**Alejandro Quiceno Rendón**  
Editor de Investigaciones  
aqrendo@Bancolombia.com.co

**Condiciones de Uso:** Este informe ha sido preparado por la Dirección de Investigaciones Económicas, Sectoriales y de Mercado, un área de investigación y análisis del Grupo Bancolombia. No debe ser distribuido, copiado, vendido o alterado sin la autorización expresa del Grupo Bancolombia, ni debe ser utilizado para cualquier fin distinto a servir como material informativo, el cual no constituye una oferta, asesoría financiera o económica, recomendación personalizada o sugerencia del Grupo Bancolombia para la toma de decisiones de inversión o la realización de cualquier tipo de transacciones o negocios en el mercado público de valores o cualquier otro. El uso de la información suministrada es de exclusiva responsabilidad de su receptor, por lo que será responsabilidad de cada usuario el análisis que desarrolle y las decisiones que se tomen con base en la información que en este documento se relaciona. Antes de tomar una decisión de inversión, usted deberá evaluar múltiples factores tales como los riesgos propios de cada instrumento, su perfil de riesgo, sus necesidades de liquidez, entre otros. El presente informe o documento es tan sólo uno de muchos elementos que usted debe tener en cuenta para la toma de sus decisiones de inversión. Para ampliar el contenido de esta información, le solicitamos comunicarse con su gerente comercial. Le recomendamos no tomar ninguna decisión de inversión hasta no tener total claridad sobre todos los elementos involucrados en una decisión de este tipo. Los valores, tasas de interés y demás datos que allí se encuentren, son puramente informativos y no constituyen una oferta, ni una demanda en firme, para la realización de transacciones. Así mismo, de acuerdo con la regulación aplicable, nuestras opiniones o recomendaciones no constituyen un compromiso o garantía de rentabilidad para el inversionista.

La información y opiniones del presente informe constituyen un análisis a la fecha de publicación y están sujetas a cambio sin previo aviso. Por ende, la información puede no estar actualizada o no ser exacta. Las proyecciones futuras, estimados y previsiones, están sujetas a varios riesgos e incertidumbres que nos impiden asegurar que las mismas resultarán correctas o exactas, o que la información, interpretaciones y conocimientos en los que se basan resultarán válidos. En ese sentido, los resultados reales pueden diferir sustancialmente de las proyecciones futuras acá contenidas. Debe tener en cuenta que la inversión en valores o cualquier activo financiero implica riesgos. Los resultados pasados no garantizan rendimientos futuros. Las entidades que hacen parte del Grupo Bancolombia pueden haber adquirido y mantener en el momento de la preparación, entrega o publicación de este informe, para su posición propia o la de sus clientes, los valores o activos financieros a los que hace referencia el reporte. El Grupo Bancolombia cuenta con políticas de riesgo para evitar situaciones de concentración en sus posiciones y las de sus clientes, las cuales contribuyen a la prevención de conflictos de interés. En relación con tales conflictos de interés, declaramos que (i) Valores Bancolombia S.A. Comisionista de Bolsa y/o Banca de Inversión Bancolombia S.A. Corporación Financiera han participado en la estructuración y/o colocación de valores de renta variable para Bancolombia S.A. (ii) el Grupo Bancolombia es beneficiario real del 10% o más del capital accionario emitido por Valores Simesa S.A., y Protección S.A. (iii) Bancolombia es uno de los principales inversionistas del Fondo Inmobiliario Colombia – FIC. (iv) Valores Bancolombia S.A. Comisionista de Bolsa es filial de Bancolombia S.A. No obstante lo anterior, este informe ha sido preparado por nuestra área de Análisis Bancolombia con base en estrictas políticas internas que nos exigen objetividad y neutralidad en su elaboración, así como independencia frente a las actividades de intermediación de valores y de banca de inversión. La información contenida en este reporte no se fundamenta, incluye o ha sido estructurada con base en información privilegiada o confidencial. Cualquier opinión o proyección contenida en este documento es exclusivamente atribuible a su autor y ha sido preparada independiente y autónomamente a la luz de la información que hemos tenido disponible en el momento. El contenido de la presente comunicación o mensaje no constituye una recomendación profesional para realizar inversiones en los términos del artículo 2.39.1.1.2 del Decreto 2555 de 2010 o las normas que lo modifiquen, sustituyan o complementen.

**Escala de Recomendaciones:** La recomendación de inversión sobre los emisores bajo cobertura por parte de Análisis Bancolombia, se rigen por la siguiente Escala de Recomendaciones que está sujeta a los criterios desarrollados a continuación:

El potencial de valorización es la diferencia porcentual que existe entre el precio objetivo de los títulos emitidos por un determinado emisor y su precio de mercado. El precio objetivo no es un pronóstico del precio de una acción, sino una valoración fundamental independiente realizada por el área de Análisis Bancolombia, que busca reflejar el precio justo que debería pagar el mercado por las acciones en una fecha determinada.

A partir de un análisis de potencial de valorización relativo entre los títulos de las compañías bajo cobertura y el índice COLCAP, se determinan las recomendaciones de los activos, así:

- Sobreponderar:** se da cuando el potencial de valorización de una acción supera por 5% o más el potencial de retorno del índice COLCAP.
- Neutral:** se da cuando el potencial de valorización de una acción no difiere en más de 5% del potencial de retorno del índice COLCAP.
- Subponderar:** se da cuando el potencial de valorización de una acción se encuentra 5% o más por debajo del potencial de retorno del índice COLCAP.
- Bajo Revisión:** la cobertura de la compañía se encuentra bajo revisión y por lo tanto no tiene recomendación ni precio objetivo.

Adicionalmente, a criterio del analista, se continuará utilizando el calificativo “Especulativo” que complementa la recomendación, teniendo en cuenta los riesgos que se vean en el desempeño del activo, su desarrollo futuro y la volatilidad que pueda presentar el movimiento de la acción.

El potencial fundamental del índice se determina con base en la metodología establecida por la BVC para el cálculo del índice COLCAP, considerando los precios objetivo publicados por Análisis Bancolombia. Esto se realizará con la canasta vigente del COLCAP en las fechas de cálculo mayo y noviembre de cada año. Para las compañías que hacen parte del índice, y que no se tienen bajo cobertura, se tomará el consenso de los analistas del mercado.

Actualmente, el área de Análisis Bancolombia tiene 17 compañías bajo cobertura, distribuidas de la siguiente manera:

	Sobreponderar	Neutral	Subponderar	Restringido
Número de emisores con recomendación de:	12	1	3	1
Porcentaje de emisores con recomendación de:	71%	6%	17%	6%